

去中間化的FinTech、P2P顛覆傳統金融

從排除變包括，從專制變民主



信用市集

LEND & BORROW

CEO Joanna Yang

執行長 楊瑞芬

傳統金融銀行（中間人金融）－已使用了300年

- 銀行中的存款 \neq 錢（事實上只有銀行記帳上的“我欠你”信用註記，被拿來交換，就成了貨幣的起源）
- 存款部份準備（台灣~10%）
- 透過銀行，貨幣無中生有：

產生貨幣乘數效應（台灣乘數效應~為10倍）（以英國經濟學家Werner在2005的數據統計：目前市場流通的貨幣量97%都是銀行創造出來的），而這也是造成貨幣貶值，通貨膨脹的主因

利差: 存低放高（買低賣高）



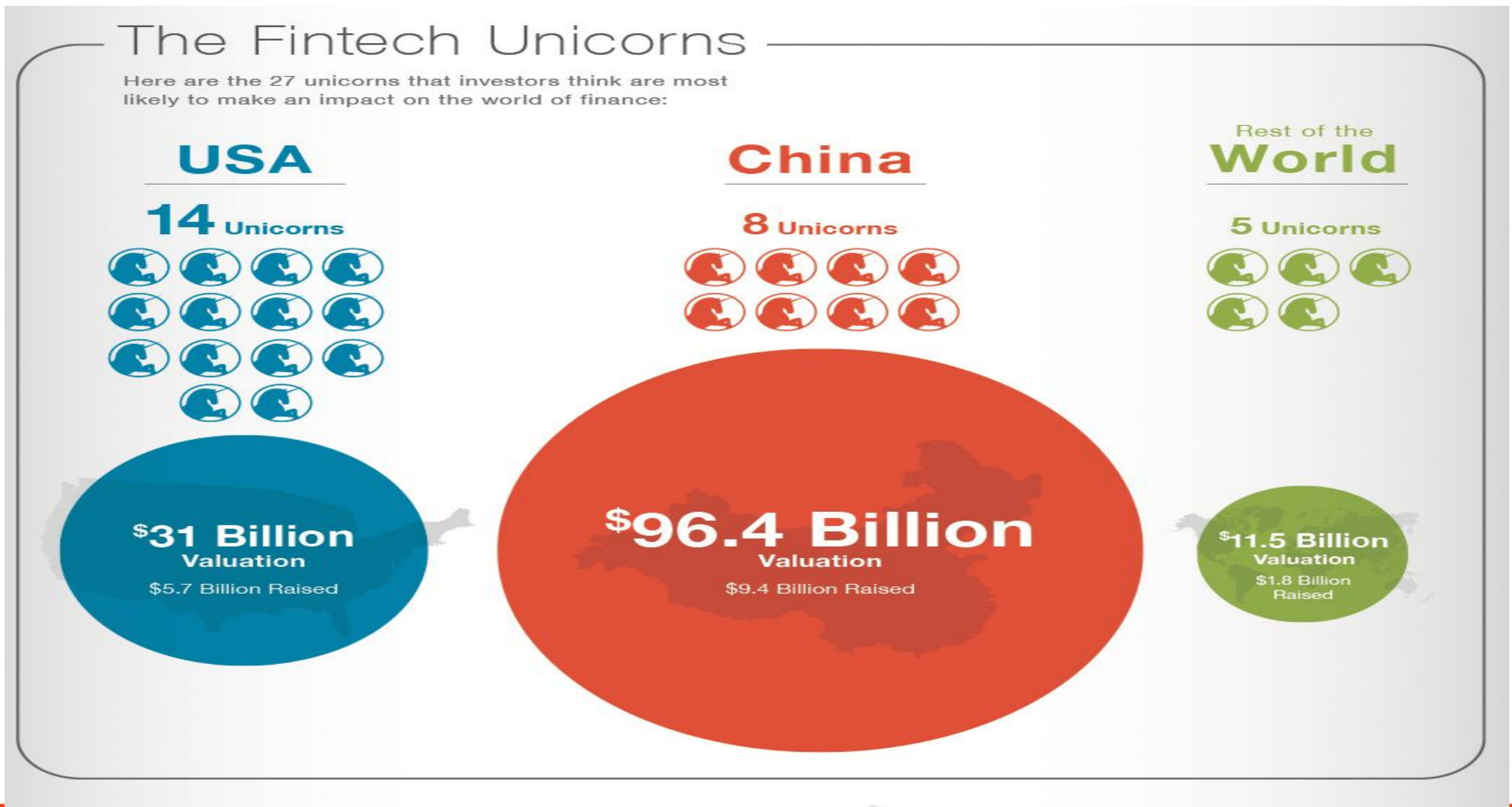
FinTech 是什麼？

“Financial technology, also known as FinTech, is an economic industry composed of companies that use technology to make financial services more efficient. Financial technology companies are generally startups trying to **disintermediate** incumbent financial systems and challenge traditional corporations that are less reliant on software.” — Definition from Wikipedia

科技金融（或金融科技）是個新產業由使用科技使金融服務變得更有效的公司所組成。這些公司通常是試圖以**去除大型金融體制中間化**或挑戰較不利用電腦軟體傳統企業的新創公司。

全球27個市值超過10億美元的金融科技公司

— 10家P2P 借貸，4家P2P付／匯款，3家線上投保、餘多為線上融資等跳過業務之模式



由專制特許到民主開放，法令是關鍵：

27個金融科技獨角獸在台合法性及是否有刑責風險？

排名	公司	市值 \$ B	服務	可行性	刑責	違反法令
1	螞蟻金服	60	個人信評 / P2P支付 / 投資	X	Y	銀行法47條之3/電子支付機構管理條例
2	陸金所	18.5	P2P借貸 / 線上投融資及保險	O?	Y	部份線上保險仍未明定開放 / 銀行法吸金罪
3	京東金融	7	線上投融資 / 保險 / 基金	O?	Y	部份線上保險仍未明定開放 / 銀行法吸金罪
4	趣分期	5.9	線上分期購物	O?	Y	銀行法吸金罪
5	stripe	5	行動付款	O?	Y	電子支付機構管理條例
6	one97	4.8	中東 / 東南亞 / 非洲行動P2P支付	X	Y	電子支付機構管理條例 / 銀行法
7	SoFi	4	P2P 借貸	O?	Y	證交法 (資產證券化)
8	Credit Karma	3.5	線上即時免費提供個人各家信用分數	X	N?	銀行法中個人信評管理
9	OSCAR	2.7	不只是保險，線上診療及約診	X	Y	醫療法規
10	Mozido	2.4	行動P2P,B2B支付/跨國匯款	O?	Y	
11	adyen	2.3	跨國支付 / 整合所有付款於一	X	Y	
12	Klarna	2.25	用email/郵區的行動支付	X	Y	電子支付機構管理條例 / 銀行法
13	眾安保險	2	線上保險公司	X	Y	目前未開放線上保險公司
14	ZENEFITS	2	整合人資薪金付款 / 保險	O?	Y	

由專制特許到民主開放，法令是關鍵： 27個金融科技獨角獸在台合法性及是否有刑責風險？

排名	公司	市值 \$ B	服務	可行性	刑責	違反法令
15	GreenSky	2	融資	X	Y	公司法15條之2
16	AVANT CREDIT	2	線上融資	X	Y	公司法15條之2
17	PROSPER	1.9	P2P借貸	O?	Y	證交法(資產證券化)
18	FINANCIAL FORCE.COM	1.5	金融相關ERP系統	O	N	
19	TransferWise	1.1	跨國P2P匯兌	X	Y	銀行法125條
20	融360	1	線上融資 / 信用卡	X	Y	公司法15條之2
21	積木盒子	1	P2P集合借貸	X	Y	
22	信而富	1	P2P 集合借貸	X	Y	
23	Zuora	1	訂購 / 付款系統	X	Y	
24	Kabbage	1	線上連接小商家銀行資料決定融資	X	N	
25	GUSTO	1	線上HR撥薪 / 福利 / 保險系統	X	Y	
26	Funding Circle	1	P2P借貸	O?	N	
27	Coupa	1	企業支付財務系統	O?	N	

具刑罰的金融法規下談金融民主如同報禁下談言論自由

- 傳統金融（中間人金融） vs. 金融科技（非中間人金融）
- 刑罰 vs. 創新
- 正面表列 vs. 負面表列

台灣的未來：
金融，需要現在擘劃新的法規
經濟，需要現在播下創新種子

“Turn toward the problem you see. You have to engage.”
-- *Matt Damon quoted from Bill Clinton*